

# RELATORIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARCO - 2016



Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos - SC



O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos com o objetivo de apresentar de forma detalhada as informações relativas à carteira de investimentos do RPPS e, assim, auxiliar em seu processo de Gestão nas decisões mais importantes. As informações utilizadas neste relatório são obtidas pelos extratos oficiais das instituições financeiras em que o RPPS aloca seus recursos - além disso, são utilizados diversos softwares padrões do mercado financeiro.

Este Relatório também apresenta diversos indicadores de suma importância para o controle dos Gestores, Diretores e Conselheiros do Instituto, além de fornecer informações resumidas aos órgãos fiscalizadores, como a composição atual da carteira do Instituto, sua rentabilidade consolidada e detalhada por ativo, a comparação com a meta atuarial, seu enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional, além de apresentar de forma minuciosa a composição de seus ativos e sua composição consolidada. Por fim, apresentamos um texto que analisa os principais eventos econômicos do mês.

---

Este relatório foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do PREANCARLOS, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi apresentado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da SMI Consultoria garantia de exatidão das informações prestadas ou julgadas sobre a qualidade das mesmas. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamento e estimativas e são, portanto, sujeitas a mudança.

**RELATÓRIO GERENCIAL**

Distribuição da Carteira de investimentos .....	4
Análise de Rentabilidade .....	5
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais) .....	6
Rentabilidade da Carteira (em %) .....	7
Distribuição da Carteira por Índices .....	8
Relatório de Movimentações .....	9

**DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO**

Demonstrativo das Aplicações e investimentos dos Recursos .....	11
Enquadramento da Carteira em Relação a Resolução 3.922 e a Política de Investimento .....	12

**RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA**

Consolidação das Carteiras de Fundos .....	14
Consolidação dos Ativos .....	18

**TEXTO DE ECONOMIA MENSAL**

Comentários do Mes .....	20
--------------------------	----

**EXTRATOS BANCÁRIOS**

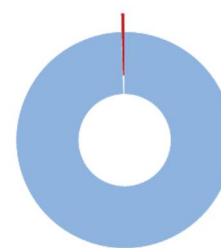
---



ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>99,5%</b>	<b>18.257.693,96</b>	<b>17.926.573,73</b>
BB F.C Previdenciário Titulos Publicos RF-M 1	5,2%	960.168,16	956.642,61
BB Previdenciário PCA Titulos Publicos	6,0%	1.097.800,03	1.089.152,65
BB Previdenciário PCA Titulos Publicos	14,7%	2.702.875,40	2.671.043,85
BB Previdenciário V Titulos Publicos	6,4%	1.173.327,32	1.161.485,04
BNY Mellon Credit Master	0,1%	21.246,11	14.522,88
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	6.438,01	6.284,83
Caixa Brasil Referenciado	3,9%	718.677,78	710.308,75
Caixa Brasil Titulos Publicos 2018	7,0%	1.276.554,30	1.261.681,05
Caixa Brasil Titulos Publicos 2020	4,2%	764.724,10	756.282,80
Caixa Brasil Titulos Publicos RF-M 1	52,0%	9.535.882,75	9.299.169,27
<b>FUNDOS DE RENDA VARIAVEL</b>	<b>0,4%</b>	<b>78.769,21</b>	<b>71.416,30</b>
Caixa Ações Infraestrutura	0,2%	39.502,87	34.386,88
Caixa Small Caps Ativo	0,2%	39.266,34	37.029,42
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>11.556,20</b>	<b>1.596,55</b>
Banco do Brasil	0,1%	11.556,20	1.596,55
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>18.348.019,37</b>	<b>17.999.586,58</b>

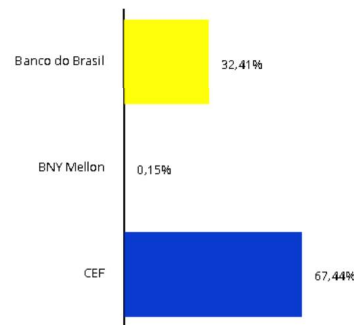
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 99,51% ■ Contas Correntes 0,06%  
■ Fundos de Renda Variável 0,43%

Por Instituição Financeira



□ Entrada de Recursos □ Nova Aplicação  
□ Saída de Recursos □ Resgate Total

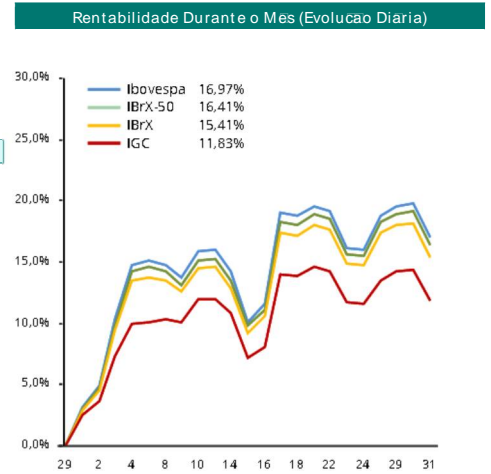
Conforme apuração, não foram recebidos os extratos BNY Mellon Credit Master e BNY Mellon Virtual Credit Yield. Por isso, o saldo foi calculado multiplicando as cotas do dia 31/03/2016 pela quantidade de cotas do dia 29/02/2016.



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS		Rentabilidade Durante o Mes (Evolução Diária)	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta		
BB F.C. Previdenciário Títulos Públicos RF-M 1	RF-M 1	1,21	131%	3,99	90%	14,23	85%		
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	Dka IPCA 3A	0,79	86%	5,55	125%	16,35	98%		
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	PCA + 6%	1,19	129%	4,43	100%	16,97	102%		
BB Previdenciário V Títulos Públicos	MA-B	1,02	110%	5,01	113%	16,19	97%		
Caixa Brasil Referenciado	CD	1,18	127%	3,25	74%	13,90	83%		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018	PCA + 6%	1,18	127%	4,38	99%	16,51	99%		
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020	MA-B	1,12	120%	7,54	171%	-	-		
Caixa Brasil Títulos Públicos RF-M 1	RF-M 1	1,23	132%	4,00	91%	14,35	86%		
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>Bench</b>	<b>Rent. %</b>	<b>% Meta</b>	<b>Rent. %</b>	<b>% Meta</b>	<b>Rent. %</b>	<b>% Meta</b>		
Caixa Acoes Infraestrutura	Sem bench	14,88	1605%	13,22	299%	-11,52	-69%		
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	6,04	652%	2,82	64%	-5,28	-32%		

Observação: Os fundos que não possuem historico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo periodo.

BENCHMARKS		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES		Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CD		1,16	125%	3,25	74%	13,83	83%
IMA Geral		3,42	369%	7,28	165%	14,80	89%
IMA-B		5,31	573%	9,75	221%	16,53	99%
RF-M		3,42	369%	7,95	180%	13,75	83%
Ibovespa		16,97	1831%	15,47	350%	-0,08	0%
BrX		15,41	1663%	13,92	315%	-0,49	-3%
BrX-50		16,41	1771%	15,03	340%	-0,90	-5%
<b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b>		<b>0,93</b>		<b>4,42</b>		<b>16,66</b>	

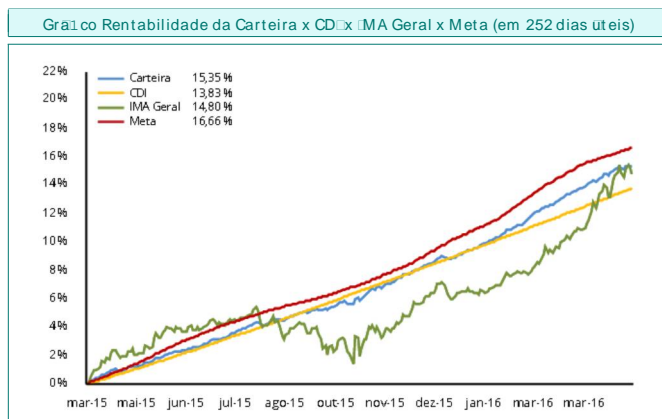
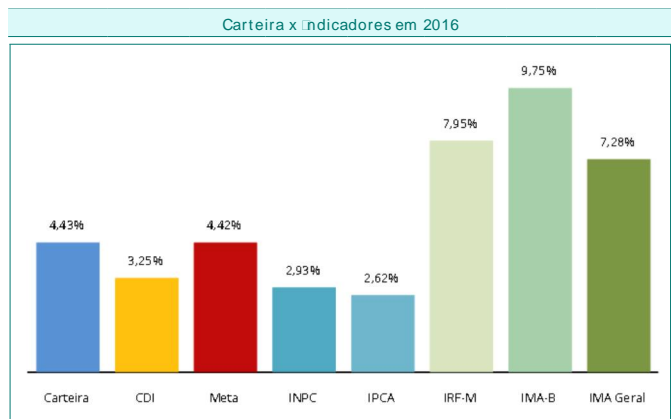
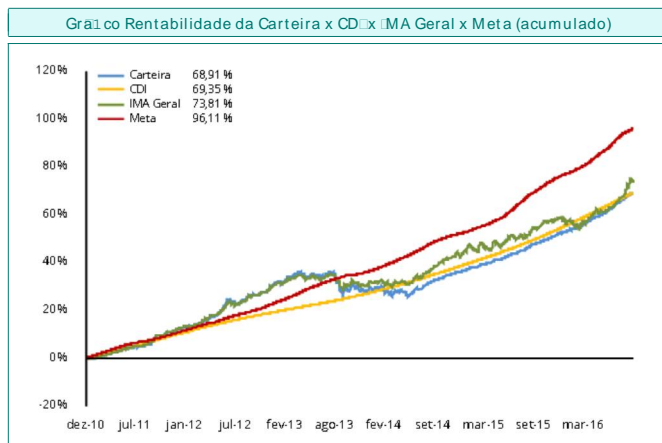




RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2016	Janeiro	Fevereiro	Marco	Abril	Maió	Junho	2016
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	310.222,60	238.635,12	217.648,49				766.506,21
BB F.C Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.720,67	8.981,92	11.525,55				32.228,14
BB Previdenciário PCA Títulos Públicos	31.439,18	18.875,33	8.647,38				58.961,89
BB Previdenciário PCA Títulos Públicos	41.138,35	43.645,01	31.831,55				116.614,91
BB Previdenciário V Títulos Públicos	27.333,93	17.950,80	11.842,28				57.127,01
BNY Mellon Credit Master	156,57	129,58	6.723,23				7.009,38
BNY Mellon Virtual Credit Yield	43,00	91,67	153,18				287,85
Caixa Brasil Referenciado	7.291,00	6.987,83	8.369,03				22.647,86
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018	18.807,60	20.800,46	14.873,25				54.481,31
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020	26.197,50	20.127,79	8.441,30				54.766,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	146.094,80	101.044,73	115.241,74				362.381,27
<b>FUNDOS DE RENDA VARIAVEL</b>	(4.118,23)	2.454,27	7.352,91				5.688,95
Caixa Ações Infraestrutura	(2.050,68)	1.547,67	5.115,99				4.612,98
Caixa Small Caps Ativo	(2.067,55)	906,60	2.236,92				1.075,97
<b>TOTAL</b>	<b>306.104,37</b>	<b>241.089,39</b>	<b>225.001,40</b>				<b>772.195,16</b>



Mes	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,76	1,05	2,02	2,00	167%	87%	88%
Fevereiro	1,36	1,00	1,69	1,44	136%	81%	95%
Marco	1,24	1,16	3,42	0,93	107%	36%	134%
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>4,43</b>	<b>3,25</b>	<b>7,28</b>	<b>4,42</b>	<b>136%</b>	<b>61%</b>	<b>100%</b>



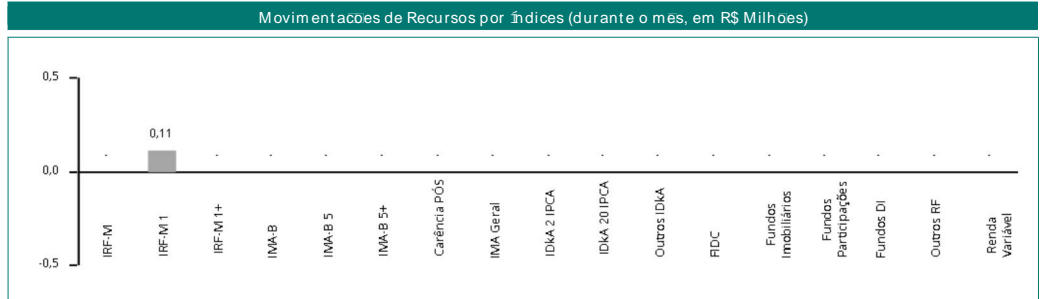
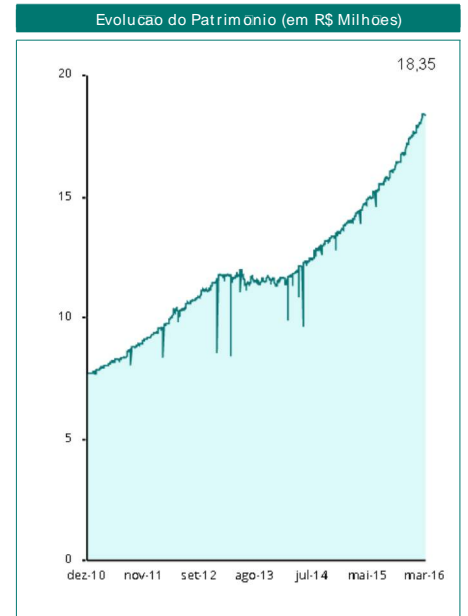
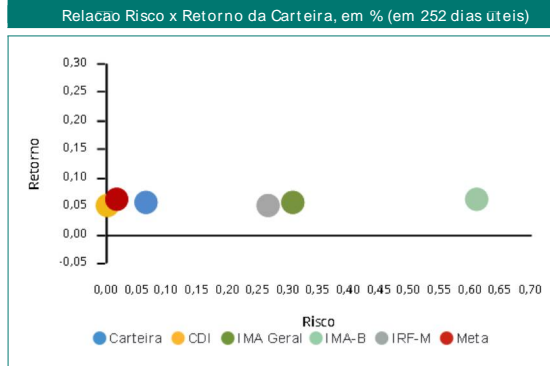


INDICES	MARCO	FEVEREIRO
<b>IRF-M</b>	<b>57,21%</b>	<b>56,98%</b>
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	57,21%	56,98%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carencia PRE	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>38,23%</b>	<b>38,55%</b>
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carencia POS	38,23%	38,55%
<b>IMA Geral</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDkA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
<b>FDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos imobiliarios</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Participacoes</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>4,07%</b>	<b>4,06%</b>
F. Credito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,07%	4,06%
Multimercado	0,00%	0,00%
<b>Outros RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Renda Variavel</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,40%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00%
Governanca Corp. (GC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,21%	0,21%
Setorial	0,22%	0,19%
Outros RV	0,00%	0,00%

**Relação Risco x Retorno (metodologia):**

Atraves do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrao) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da propria Carteira.

Isto é, se a carteira está percentualmente mais atrelada ao IMA Geral, o ponto que identifica a relação Risco x Retorno desta carteira deve estar próximo do IMA Geral.







RESUMO DAS MOVIMENTACOES

APLICACOES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
10/03/2016	197.237,63	Aplicacao	Caixa Brasil Titulos Publicos RF-M 1
28/03/2016	25.886,70	Aplicacao	Caixa Brasil Titulos Publicos RF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
03/03/2016	8.000,00	Resgate	BB FC Previdenciario Titulos Publicos RF-M 1
28/03/2016	101.652,59	Resgate	Caixa Brasil Titulos Publicos RF-M 1

TOTALIZACAO DAS MOVIMENTACOES

Aplicacoes	223.124,33
Resgates	109.652,59
Saldo	113.471,74

O Demonstrativo das Aplicações e Relatório de Enquadramento atende aos parâmetros e limites estabelecidos através da Resolução e da Política de Investimento, facilitando o preenchimento do demonstrativo bimestral, através do site do Ministério da Previdência.

---



Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: F. 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJda Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJdo Fundo: 11.328.882/0001-35 Quantidade de Cotas: 505.850.61679900 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 960.168,16 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB FCP Previdenciário Títulos Públicos RF-M 1 Valor Atual da Cota: 1,89812591 Patrimônio Líquido do Fundo: 7.780.026.493,00 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,01% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: F. de Renda Fixa - Art. 7º, I, V
CNPJda Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJdo Fundo: 03.737.206/0001-97 Quantidade de Cotas: 268.298.19896400 Índice de Referência: CD Valor Total Atual: 718.677,78 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Referenciado Valor Atual da Cota: 2,67865300 Patrimônio Líquido do Fundo: 4.367.781.353,91 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,02% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: F. 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJda Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJdo Fundo: 19.303.794/0001-90 Quantidade de Cotas: 803.006.37377400 Índice de Referência: DKA Valor Total Atual: 1.097.900,03 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário PCA Títulos Públicos Valor Atual da Cota: 1,36711247 Patrimônio Líquido do Fundo: 1.012.338.782,49 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,11% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: F. de Renda Fixa - Art. 7º, I, V
CNPJda Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJdo Fundo: 18.598.256/0001-08 Quantidade de Cotas: 1.050.000,00000000 Índice de Referência: PCA + 6 % Valor Total Atual: 1.276.554,30 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 Valor Atual da Cota: 1,21576600 Patrimônio Líquido do Fundo: 1.219.029.178,77 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,10% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: F. de Renda Fixa - Art. 7º, I, V
CNPJda Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJdo Fundo: 19.303.795/0001-35 Quantidade de Cotas: 1.974.489,02799700 Índice de Referência: PCA + 6 % Valor Total Atual: 2.702.875,40 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário PCA Títulos Públicos Valor Atual da Cota: 1,36889867 Patrimônio Líquido do Fundo: 969.289.331,70 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,28% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: F. 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJda Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJdo Fundo: 20.139.342/0001-02 Quantidade de Cotas: 700.000,00000000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 764.724,10 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 Valor Atual da Cota: 1,09246300 Patrimônio Líquido do Fundo: 105.761.338,01 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,72% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: F. 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJda Instituição Financeira: 00.000.000/0001-91 CNPJdo Fundo: 19.523.305/0001-06 Quantidade de Cotas: 1.004.495,71259000 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 1.173.327,32 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: Banco do Brasil Nome do Fundo: BB Previdenciário V Títulos Públicos Valor Atual da Cota: 1,16807599 Patrimônio Líquido do Fundo: 2.004.898.643,85 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,06% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: F. 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
CNPJda Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJdo Fundo: 10.740.670/0001-06 Quantidade de Cotas: 5.260.160,96090200 Índice de Referência: IMA Valor Total Atual: 9.535.882,80 Nível de Risco: Não se aplica	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Brasil Títulos Públicos RF-M 1 Valor Atual da Cota: 1,81285000 Patrimônio Líquido do Fundo: 9.316.344.330,15 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,10% Agência de Risco: Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: F. Renda Fixa "Credito Privado" - Art. 7º, V, "b"
CNPJda Instituição Financeira: 02.201.501/0001-61 CNPJdo Fundo: 06.086.158/0001-02 Quantidade de Cotas: 21,50564931 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 21.246,11 Nível de Risco: Baixo	Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon Nome do Fundo: BNY Mellon Credit Master Valor Atual da Cota: 987,93178785 Patrimônio Líquido do Fundo: 6.376.574,06 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,33% Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: F. em Ações - Art. 8º, III
CNPJda Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJdo Fundo: 10.551.382/0001-03 Quantidade de Cotas: 51.238,80888700 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 39.502,87	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Ações Infraestrutura Valor Atual da Cota: 0,77095600 Patrimônio Líquido do Fundo: 13.176.578,10 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,30%

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: F. Renda Fixa "Credito Privado" - Art. 7º, V, "b"
CNPJda Instituição Financeira: 02.201.501/0001-61 CNPJdo Fundo: 04.877.280/0001-71 Quantidade de Cotas: 9.495,15980418 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 6.438,02 Nível de Risco: Baixo	Nome da Instituição Financeira: BNY Mellon Nome do Fundo: BNY Mellon Virtual Credit Yield Valor Atual da Cota: 0,67803140 Patrimônio Líquido do Fundo: 7.984.605,91 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,08% Agência de Risco: Outros

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: F. em Ações - Art. 8º, III
CNPJda Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04 CNPJdo Fundo: 15.154.220/0001-47 Quantidade de Cotas: 55.220,15661100 Índice de Referência: Não se aplica Valor Total Atual: 39.266,34	Nome da Instituição Financeira: CEF Nome do Fundo: Caixa Small Caps Ativo Valor Atual da Cota: 0,71108700 Patrimônio Líquido do Fundo: 10.061.475,22 % do Pat. Liq. do Fundo: 0,39%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo: 11.556,20

**SEGMENTO DE RENDA FIXA**

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. P.	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7 <sup>o</sup>	Segmento Renda Fixa		100%	100%	18.257.693,96	99,5%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	50%	-	0,0%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (MA e DkA)	Condomínio aberto e bechmark MA ou DkA	100%	100%	13.531.902,36	73,8%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , II	Operações Compromissadas	Exclusivamente com lastro em TTN	15%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , III	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (MA e DkA)	Benchmark MA ou DkA e baixo risco de crédito	80%	50%	-	0,0%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito	30%	30%	4.698.107,48	25,6%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , V	Deposito em Poupança	instituição de baixo risco de crédito	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , VI, e VII	FDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		15%	15%	27.684,12	0,2%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , VI, I	FDCs Abertos	Condominio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , VI, II	FDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)		5%	5%	27.684,12	0,2%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , VI, III, a	FDCs Fechados	Condominio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7 <sup>o</sup> , VI, III, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Credito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	27.684,12	0,2%	Enquadrado

**SEGMENTO DE RENDA VAR. AVEL**

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. P.	Total (R\$)	% da Carteira	Status
8 <sup>o</sup>	Segmento Renda Variável		30%	30%	78.769,21	0,4%	Enquadrado
8 <sup>o</sup> , I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, BrX ou BrX-50, exclusivamente	30%	10%	-	0,0%	Enquadrado
8 <sup>o</sup> , II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, BrX ou BrX-50, exclusivamente	20%	7%	-	0,0%	Enquadrado
8 <sup>o</sup> , III	Fundos de Investimento em Ações	Condominio aberto	15%	9%	78.769,21	0,4%	Enquadrado
8 <sup>o</sup> , IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condominio aberto e sem alavancagem	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8 <sup>o</sup> , V	Fundos de Investimento em Participações	Condominio fechado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8 <sup>o</sup> , VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
9 <sup>o</sup>	Imóveis Vinculados ao RPPS	Imóveis vinculados por lei ao RPPS	100%	100%	-	0,0%	Enquadrado
20 <sup>o</sup>	Conta Corrente	Informar os saldos em Contas Correntes	100%	100%	11.556,20	0,1%	Enquadrado

**TOTAL DE CARTEIRA**

18.348.019,37

100%

**COMENTAR OS SOBRE O ENQUADRAMENTO**

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922 do CMN e a Política de Investimento vigente.

O Relatório de Consolidação das Carteiras de Fundos tem como principal objetivo demonstrar de forma clara e transparente como é a composição de cada fundo de investimento e, posteriormente, da carteira do RPPS como um todo.

---



## FUNDOS DE RENDA FIXA

BB F.C Previdenciário Titulos Públicos - RF-M 1		
Titulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	-	-
Titulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debentures	-	-
Nota Promissória e LF	-	-
Cotas de Fundos	7.780.081.984,00	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	318,64	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(55.809,93)	0,0%
Patrimônio do Fundo	7.780.026.493,00	100%

BB Top - RF-M 1 (Fundo BB F.C Previdenciário Titulos Públicos - RF-M 1)		
Titulos Públicos	7.782.534.926,46	100,0%
LFT	380.453.421,58	-
LTN	635.663.219,42	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	19.964.185,76	-
Operações Compromissadas	6.746.454.099,70	-
Titulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debentures e Op. Comp.	-	-
Nota Promissória e LF	-	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(2.299.584,20)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.482,17	0,0%
Contas a pagar ou receber	(154.839,32)	0,0%
Patrimônio do Fundo	7.780.081.985,11	100%

BB Previdenciário - PCA - Titulos Públicos		
Titulos Públicos	1.012.356.112,48	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	1.010.986.431,90	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	1.369.680,58	-
Titulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debentures e Op. Comp.	-	-
Nota Promissória e LF	-	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.704,83	0,0%
Contas a pagar ou receber	(19.034,82)	0,0%
Patrimônio do Fundo	1.012.338.782,49	100%

BB Previdenciário - PCA - Titulos Públicos		
Titulos Públicos	969.307.166,87	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	967.565.584,30	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operações Compromissadas	1.741.582,57	-
Titulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debentures e Op. Comp.	-	-
Nota Promissória e LF	-	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	6.618,57	0,0%
Contas a pagar ou receber	(24.453,74)	0,0%
Patrimônio do Fundo	969.289.331,70	100%



## FUNDOS DE RENDA FIXA

BB Previdenciario VIT Titulos Publicos		
Titulos Publicos	2.004.936.557,99	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	2.001.328.411,87	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operacoes Compromissadas	3.608.146,12	-
Titulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debentures e Op. Comp.	-	-
Nota Promissoria e LF	-	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Acoes	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	7.044,02	0,0%
Contas a pagar ou receber	(44.958,16)	0,0%
Patrimonio do Fundo	2.004.898.643,85	100%

BNY Mellon Credit Master		
Titulos Publicos	3.513.667,31	55,1%
LFT	3.513.667,31	-
LTN	-	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operacoes Compromissadas	-	-
Titulos Privados	-	0,0%
CDB e TDA	-	-
DPGE	-	-
Debentures	-	-
Nota Promissoria	-	-
Cotas de Fundos	1.879.830,52	29,5%
Acoes	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	1.738.985,28	27,3%
Caixa	80,59	0,0%
Contas a pagar ou receber	(755.989,64)	-11,9%
Patrimonio do Fundo	6.376.574,06	100%

BNY Mellon Virtual Credit Yield		
Titulos Publicos	8.707.784,20	109,1%
LFT	8.707.784,20	-
LTN	-	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operacoes Compromissadas	-	-
Titulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debentures e Op. Comp.	-	-
Nota Promissoria e LF	-	-
Cotas de Fundos	5.025.007,18	62,9%
Acoes	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	234.402,76	2,9%
Caixa	1.057,23	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.983.645,46)	-74,9%
Patrimonio do Fundo	7.984.605,91	100%

Caixa Brasil Referenciado		
Titulos Publicos	2.756.615.619,02	63,1%
LFT	1.295.603.266,28	-
LTN	-	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operacoes Compromissadas	1.461.012.352,74	-
Titulos Privados	1.611.373.153,21	36,9%
CDB	263.180.634,22	-
DPGE	84.542.640,31	-
Debentures e Op. Comp.	7.241.913,46	-
Nota Promissoria e LF	1.256.407.965,22	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Acoes	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	(0,01)	0,0%
Caixa	1.430,62	0,0%
Contas a pagar ou receber	(208.848,93)	0,0%
Patrimonio do Fundo	4.367.781.353,91	100%



## FUNDOS DE RENDA F.XA

Caixa Brasil Titulos Publicos 2018 □		
Titulos Publicos	1.219.082.033,49	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	1.217.860.367,64	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operacoes Compromissadas	1.221.665,85	-
Titulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debentures e Op. Comp.	-	-
Nota Promissoria e LF	-	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Acoes	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.885,93	0,0%
Contas a pagar ou receber	(54.740,65)	0,0%
Patrimonio do Fundo	1.219.029.178,77	100%

Caixa Brasil Titulos Publicos 2020 □□		
Titulos Publicos	105.766.823,85	100,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	105.647.276,84	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operacoes Compromissadas	119.547,01	-
Titulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debentures e Op. Comp.	-	-
Nota Promissoria e LF	-	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Acoes	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.131,57	0,0%
Contas a pagar ou receber	(6.617,41)	0,0%
Patrimonio do Fundo	105.761.338,01	100%

## FUNDOS DE RENDA F.XA

Caixa Brasil Titulos Publicos RF-M 1		
Titulos Publicos	9.318.979.332,49	100,0%
LFT	773.179.888,25	-
LTN	2.058.190.876,22	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	167.918.766,42	-
Operacoes Compromissadas	6.319.689.801,60	-
Titulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debentures e Op. Comp.	-	-
Nota Promissoria e LF	-	-
Cotas de Fundos	-	0,0%
Acoes	-	0,0%
Derivativos	(2.260.957,38)	0,0%
Outros	0,01	0,0%
Caixa	1.736,09	0,0%
Contas a pagar ou receber	(375.781,06)	0,0%
Patrimonio do Fundo	9.316.344.330,15	100%

## FUNDOS DE RENDA VAR.AVEL

Caixa Acoes Infraestrutura		
Titulos Publicos	-	0,0%
LFT	-	-
LTN	-	-
NTN - B	-	-
NTN - C	-	-
NTN - F	-	-
Operacoes Compromissadas	-	-
Titulos Privados	-	0,0%
CDB	-	-
DPGE	-	-
Debentures e Op. Comp.	-	-
Nota Promissoria e LF	-	-
Cotas de Fundos	172.454,68	1,3%
Acoes	12.877.242,34	97,7%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	126.881,08	1,0%
Patrimonio do Fundo	13.176.578,10	100%





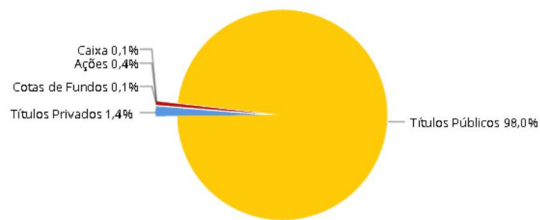
FUNDOS DE RENDA VARAVEL

Caixa Small Caps Ativo		
Titulos Publicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Titulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debentures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	55.434,67	0,6%
Ações	9.990.633,75	99,3%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	15.406,80	0,2%
Patrimonio do Fundo	10.061.475,22	100%

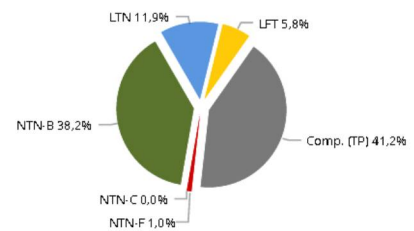


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FC Previdenciário Títulos Públicos RF-M 1	960.477,74	-	-	-	0,18	(309,76)	960.168,16
BB Previdenciário PCA Títulos Públicos	1.097.818,82	-	-	-	1,85	(20,64)	1.097.800,03
BB Previdenciário PCA Títulos Públicos	2.702.925,13	-	-	-	18,46	(68,19)	2.702.875,40
BB Previdenciário V Títulos Públicos	1.173.349,51	-	-	-	4,12	(26,31)	1.173.327,32
BNY Mellon Credit Master	11.707,19	-	6.263,41	-	0,27	3.275,24	21.246,11
BNY Mellon Virtual Credit Yield	7.021,11	-	4.051,68	-	0,85	(4.635,63)	6.438,01
Caixa Brasil Referenciado	453.575,45	265.136,46	-	-	0,24	(34,36)	718.677,78
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018	1.276.609,65	-	-	-	1,97	(57,32)	1.276.554,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020	764.763,77	-	-	-	8,18	(47,85)	764.724,10
Caixa Brasil Títulos Públicos RF-M 1	9.538.579,85	-	-	-	1,78	(2.698,87)	9.535.882,75
Caixa Ações Infraestrutura	-	-	517,01	38.605,47	-	380,38	39.502,87
Caixa Small Caps Ativo	-	-	216,34	38.989,87	-	60,13	39.266,34
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	11.556,20	-	11.556,20
<b>TOTAL (em Reais)</b>	<b>17.986.828,21</b>	<b>265.136,46</b>	<b>11.048,44</b>	<b>77.595,34</b>	<b>11.594,10</b>	<b>(4.183,19)</b>	<b>18.348.019,37</b>

Distribuição da Carteira Consolidada



Distribuição da Carteira Consolidada (Títulos Públicos)



Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI Consultoria de Investimentos, se propõem a descrever e interpretar os eventos macroeconômicos brasileiros e mundiais, com o objetivo de maximizar os resultados da carteira de investimentos do RPPS.

---



## Análise Macroeconômica

O cenário das principais economias do mundo durante o mês de março manteve-se em linha com o que esperávamos, com uma pequena surpresa positiva vinda da Área do Euro.

Nos Estados Unidos, o FOMC decidiu manter a taxa de juro estável em sua reunião de março, conforme nossa expectativa relatada na carta de fevereiro. Tanto o comunicado quanto o discurso de Janet Yellen reforçaram novamente a tendência de o comitê seguir acompanhando os resultados macroeconômicos para definir o curso futuro da política monetária. Yellen também reforçou o aumento da preocupação com o fato de a inflação estar muito abaixo da meta (1% em 12 meses, enquanto a meta é de 2%) e com a situação da economia global, em especial dos países emergentes. Os dados divulgados mostram o país ainda em crescimento, mas em um ritmo menor quando comparado ao ano de 2015. O setor petrolífero e a indústria são os principais destaques negativos para o país. Como consequência, permanecemos acreditando que o FOMC elevará o juro apenas uma vez neste ano, na reunião de setembro ou de dezembro.

No velho continente, o Banco Central Europeu reduziu todas as suas taxas de juros e decidiu ampliar seu programa de quantitative easing. A medida já era esperada por todo o mercado, mas surpreendeu muito positivamente por ter sido mais intensa que o esperado. A taxa de refinanciamento foi zerada (antes era de 0,05%) e a taxa de depósito ficou ainda mais negativa (de -0,3% para -0,4%). A grande surpresa foi o aumento das compras mensais, que cresceram de 60 para 80 bilhões de euros por mês. É muito provável que o BCE continue buscando dar suporte ao crescimento da região com mais medidas de estímulo ao início deste ano, ou início do próximo.

A China teve sua perspectiva de rating reduzida de estável para negativa pela agência Standard & Poor's, em decorrência da revisão de suas projeções para o crescimento econômico daquele país para os próximos anos. A nota permaneceu sendo AA-, mas é muito provável que ainda neste ano seja revista para A+ (descendo um nível da escala, portanto). Em nossa visão, o país permanece como o principal vetor negativo ao crescimento global.

Se nos últimos meses o cenário político teve muita relevância, agora a situação ganhou completa proeminência e dominou os debates. A perspectiva de impeachment sobre a presidente Dilma causou expressivas quedas da moeda americana, apesar de os indicadores sobre a situação corrente do país indicarem claramente uma economia muito fragilizada.

O processo de impeachment voltou a andar com a formação da comissão especial, em linha com o rito estabelecido pelo Supremo Tribunal Federal. Para conter a pressão popular e melhorar o trânsito com a oposição, Dilma decidiu convidar o ex-presidente Lula a assumir o ministério da Casa Civil – entretanto, foi revelada uma ligação telefônica entre eles, cujo conteúdo dava a entender que Lula havia sido escolhido apenas para que obtivesse foro privilegiado e ficasse menos vulnerável à investigação da Lava Jato. Até o final da edição desta carta, o Supremo ainda não havia decidido em definitivo se Lula poderia assumir o ministério.

Enquanto isso, o PMDB – partido do vice-presidente Michel Temer, do presidente da Câmara Eduardo Cunha (reú em um processo no STF) e do presidente do Senado Renan Calheiros (que possui 9 processos no STF) – decidiu deixar o governo e entregar todos os seus cargos no Executivo, com exceção da vice-presidência. Embora tenha decidido pela saída do governo por aclamação, o partido não conseguiu fazer com que todos os ministros abrissem mão de seus cargos. Talvez por ter feito parte de todos os governos desde o fim da ditadura, o PMDB tenha tanta dificuldade de efetivamente se tornar oposição.

Dentro deste contexto, a presidente deve negociar votos contra o impeachment com partidos menores, como o PP, PR e o PSD. A saída para a crise política não é clara, mas acreditamos ser mais provável que a Dilma deixe o governo do que consiga permanecer. Uma saída alternativa e menos vergonhosa seria a convocação de novas eleições presidenciais, que ocorreriam juntamente com o pleito municipal.

As perspectivas para o Brasil permanecem dependendo de uma solução no campo político, e só então poderemos tomar as medidas econômicas necessárias. Julgamos que exista um risco muito grande de, na tentativa de angariar maior apoio popular, Dilma tome medidas que aparentem ser positivas no curto prazo, mas que comprometerão ainda mais a já combatida saúde fiscal do país.

## Renda Fixa

Enquanto o cenário internacional ficou estável no mês de março, no Brasil, a política virou vedete. Várias pesquisas apontaram uma maior chance de impe-



achment de Dilma, trazendo ao mercado uma onda de otimismo. Se tal cenário realmente acontecer – realização de eleições com um novo governo assumindo a liderança do país – temos que ter em mente que os fundamentos 1scais e econômicos do Brasil continuam muito ruins. Além disso, a desaceleração da China é outra âncora para o crescimento da economia brasileira. Portanto, passada a euforia, acreditamos que os fundamentos irão prevalecer, fazendo com que a onda de otimismo se desfaca na areia.

Comentamos no mês passado sobre a decisão do Fundo Garantidor de Crédito – FGC de excluir as pessoas jurídicas da garantia em operações de CDB de até R\$ 250 mil. Em vista disso, já percebemos alguns bancos abrindo suas taxas, mesmo que timidamente, pela necessidade de obter funding. Certas instituições que captavam barato no exterior, também já estão melhorando ligeiramente suas taxas para captar no mercado local, pois a deterioração do Brasil tornou essas linhas um tanto quanto caras. Ainda assim, os bancos estão bastante líquidos devido à falta de demanda por crédito corporativo.

Com relação a curva de juros, o Banco Central reafirmou que vai manter o patamar atual até que a inflação dê sinais claros de diminuição. Sendo assim, a parte curta da curva teve uma queda muito menor do que os vértices de longo prazo. Sobre estes últimos, pesaram as projeções negativas de P.B. O FUT D:1 F17, com vencimento em janeiro de 2017, abriu o mês a 14,18% e fechou em 13,89% ao ano, com 2,08% de queda. O vértice FUT D:1 F24, com vencimento em janeiro de 2024, abriu o mês em 16,01% e fechou em 14,13% ao ano, queda de 11,73%.

A moeda americana fechou o mês com queda de 10,57%, influenciada pelo otimismo descrito acima.

#### Renda Variável

Em março, no exterior, observamos um clima mais favorável aos mercados após mais uma rodada quantitativa de liquidez na China e a consequente recuperação, ainda gradual, dos preços das commodities. Além disso, a maior clareza do mercado com relação ao ritmo gradual do aumento dos juros nos EUA proporcionou uma recuperação das bolsas pelo mundo. No contexto doméstico, houve o inesperado movimento do Ibovespa – ao qual o mercado chamou de “rally do impeachment”. Destacamos os fatores não econômicos deste evento, incluindo os desdobramentos da Operação Lava-Jato chegando ao Palácio do Planalto através da delação premiada do senador Delcídio do

Amaral, que promoveram avanços significativos no processo de impeachment de Dilma.

Obviamente, precisamos ter a responsabilidade de considerar como atípico este movimento, partindo do pressuposto do valuation e da volatilidade histórica do Ibovespa (que superou mais de dois desvios padrões, atingindo o índice P/L de 9,3 para 12,8 anos). Apesar da alta de 17% do Ibovespa no mês, nossa equipe econômica é categórica quanto à falta de engajamento do governo na busca do equilíbrio fiscal e redução do endividamento público, enquanto se observa o ciclo de degradação dos indicadores econômicos (como no exemplo da taxa de desemprego e do índice de preços).

Em anexo, os extratos bancários com base no último dia útil do mês, conciliados com os controles da SMI Consultoria de Investimentos.

---